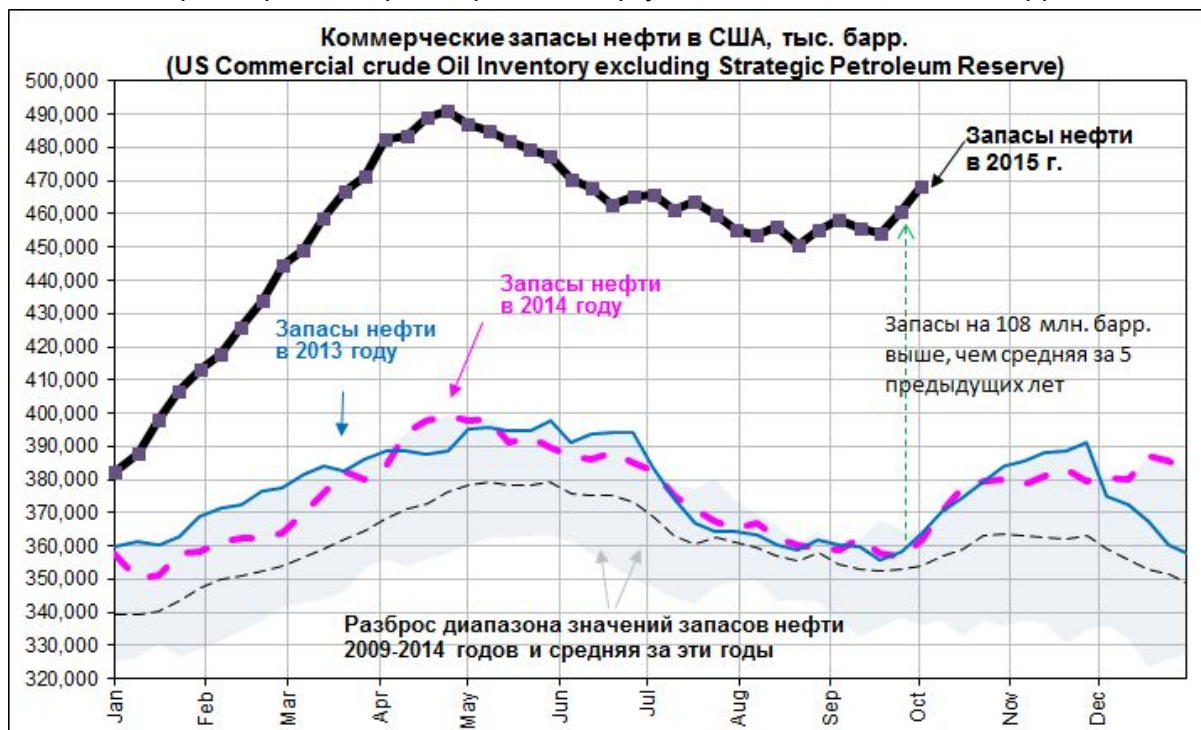


## Обзор рынков

Пятница, 16 октября 2015

- По итогам торгов в четверг российский рынок закрылся в плюсе. Индекс РТС показал рост на 1,5%, рублевый эквивалент ММВБ прибавил 0,52% и показал 1732 пункта, находясь вблизи максимумов с марта этого года. Европейский STOXX 600 вырос на 1,46%. Американский S&P500 вырос до 2023 п. (+1,5%). После провала мировых рынков на 11-12% в августе на новостях из Китая, американскому рынку остается около 4% для восстановления, а европейскому - 7%.
- На рынке нефти вчера было все спокойно, фьючерс на Brent снизился на 0,9%, закрывшись 48,7 долл. за баррель. Таким образом, нефть вернулась в боковой тренд, наблюдаемый с августа.
- Несмотря на падение нефти, рубль укрепился на 1,58% до 61,86 руб. за долл.
- ЕЦБ может объявить о расширении QE (количественного смягчения) в 4 квартале, считают стратеги Credit Suisse. А стимулирующие меры, принятые Китаем с лета, скорее всего, сгладят опасения по поводу перспектив мировой экономики, говорится в их обзоре.
- Вчера вышли запасы нефти в США, и они выросли на 7,6 млн. барр. (выше ожиданий), но большого сюрприза не было, так как накануне Американский институт нефти сообщил о росте в 9 млн. барр. Это максимальный рост запасов за последние 6 месяцев. Нефтяные котировки показали сдержанную реакцию на рост запасов, ближайший фьючерс на нефть марки WTI торгуется на отметке 47 дол./барр.

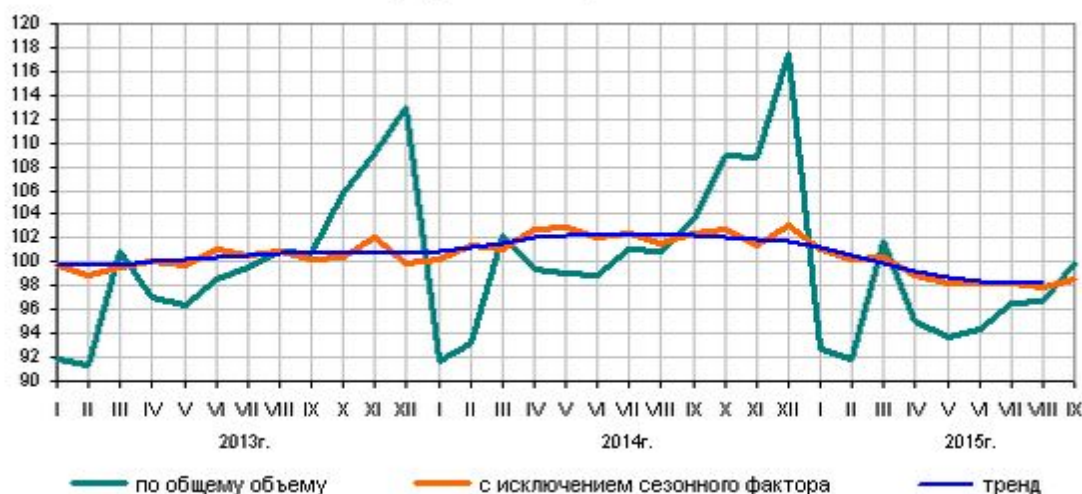


- Рейтинговое агентство S&P вчера ухудшило прогнозы по оценке сокращения ВВП России в 2015 г. с 2,6% до 3,6%. При этом прогноз роста ВВП на 2016 г. пересмотрен с 1,9% до 0,3%, что в целом совпадает (или даже немного оптимистичнее) с недавними прогнозами Всемирного банка и МВФ. Причины пересмотра все те же - адаптация экономики к новым нефтяным котировкам и ожидания более затяжного ослабления

потребительской активности в РФ. Мы настроены более оптимистично и в следующем году уже ждем положительного изменения ВВП.

- В подтверждение мысли приводим сглаженную на сезонность Росстатом цифру промышленного производства, опубликованную вчера. Хорошие новости - с учетом сезонного и календарного эффекта промпроизводство впервые с марта 2015 показало рост на 0,6% по сравнению с августом. Есть признаки, что началось движение по восходящей ветки U-образного восстановления. Без корректировки на сезонность, спад промышленности составил 3,7% YoY в сентябре, это лучше, чем в предыдущие летние месяцы: -4.3% в августе и -4.7% в июле, и чем консенсус-прогноз аналитиков, ожидающих падение на 4,6%. В сентябре была высокая база прошлого года - рост на 2,8%, на фоне чего сформировались ожидания углубления спада в промышленности в годовом выражении. За первые три квартала темпы падения оцениваются в 3,2%, по итогам года Минэк ждет минус 3,3%.

**Индексы промышленного производства**  
в % к среднемесячному значению 2012г.



- Основное падение произошло в обрабатывающей промышленности, составив 5,2% к январю-сентябрю 2014 года. Ниже мы посчитали по данным Росстата процентное изменение отдельных компонент промышленного выпуска за период январь-сентябрь 2015 г. по сравнению аналогичным 9-ти месячным периодом 2014 г. Отдельно вынесли топ-5 лучших и худших наименований выпуска промышленности по процентному изменению. В когорту аутсайдеров вошли одежда, бумага и картон гофрированные (для упаковки используются, причем обычный картон вырос) и вагоны. Мы видим признаки дихотомии в промышленности, проявляющейся в том, что сектора, ориентированные на внутреннее потребление, показывают ослабление деловой активности, тогда как экспортно-ориентированные сектора, в частности добыча полезных ископаемых, растут. Всплеск инфляции, то есть снижение реальных доходов оказывает понижающее давление на «неторгуемые» компоненты промпроизводства.



### Пятерка лидеров и аутсайдеров



- Мнения чиновников и публикуемые статданные по американской экономике предполагают, что повышение ставки ФРС становится менее вероятным и откладывается на более поздние сроки. Глава (CEO) крупнейшей инвесткомпании Blackrock Ларри Финк считает, что сейчас из-за неопределенности вокруг монетарной политики ФРС на рынках наблюдается повышенная волатильность. Участники рынка находятся в условиях новой парадигмы, когда гэп между акциями-победителями и

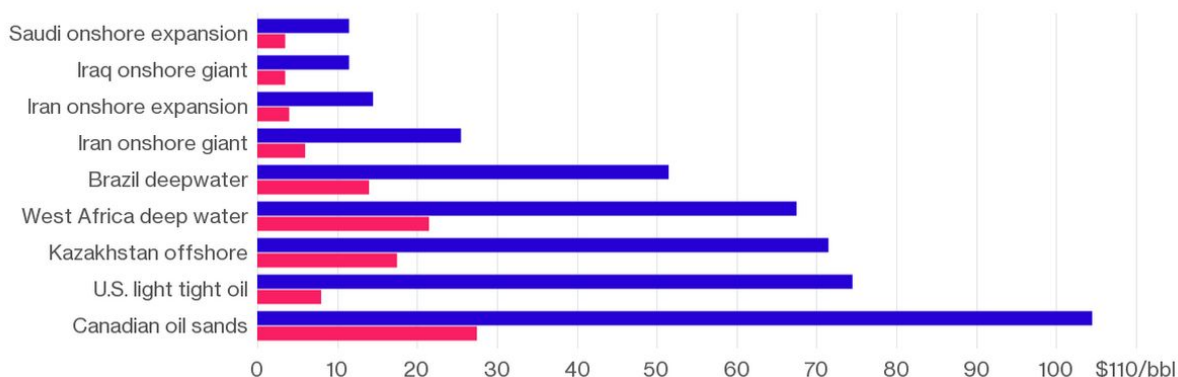
акциями-проигравшими будет только усиливаться. Если он прав, то моментум инвестирование, предполагающее покупку акций с лучшей динамикой в прошлом и продажу бумаг с худшими инвестиционным результатами, может позволить получить привлекательные доходности.

- Несмотря на избыток предложения нефти на мировом рынке, [глобальные нефтекомпании выстраиваются в очередь к иранским месторождениям](#). Причем в то же самое время они сокращают расходы и инвестпрограммы. Причина — стоимость добычи. В Иране себестоимость разведки новых месторождений и производства на имеющихся одна из самых низких в мире. И низкое ценовое окружение делает иранские разработки чрезвычайно привлекательными.

### Cheaper in the Gulf

Saudi Arabia, Iraq and Iran are among the cheapest places in the world to extract oil from the ground, making them even more attractive to foreign companies after the slump in crude prices.

■ Capital Cost ■ Operating cost



Source: The International Energy Agency

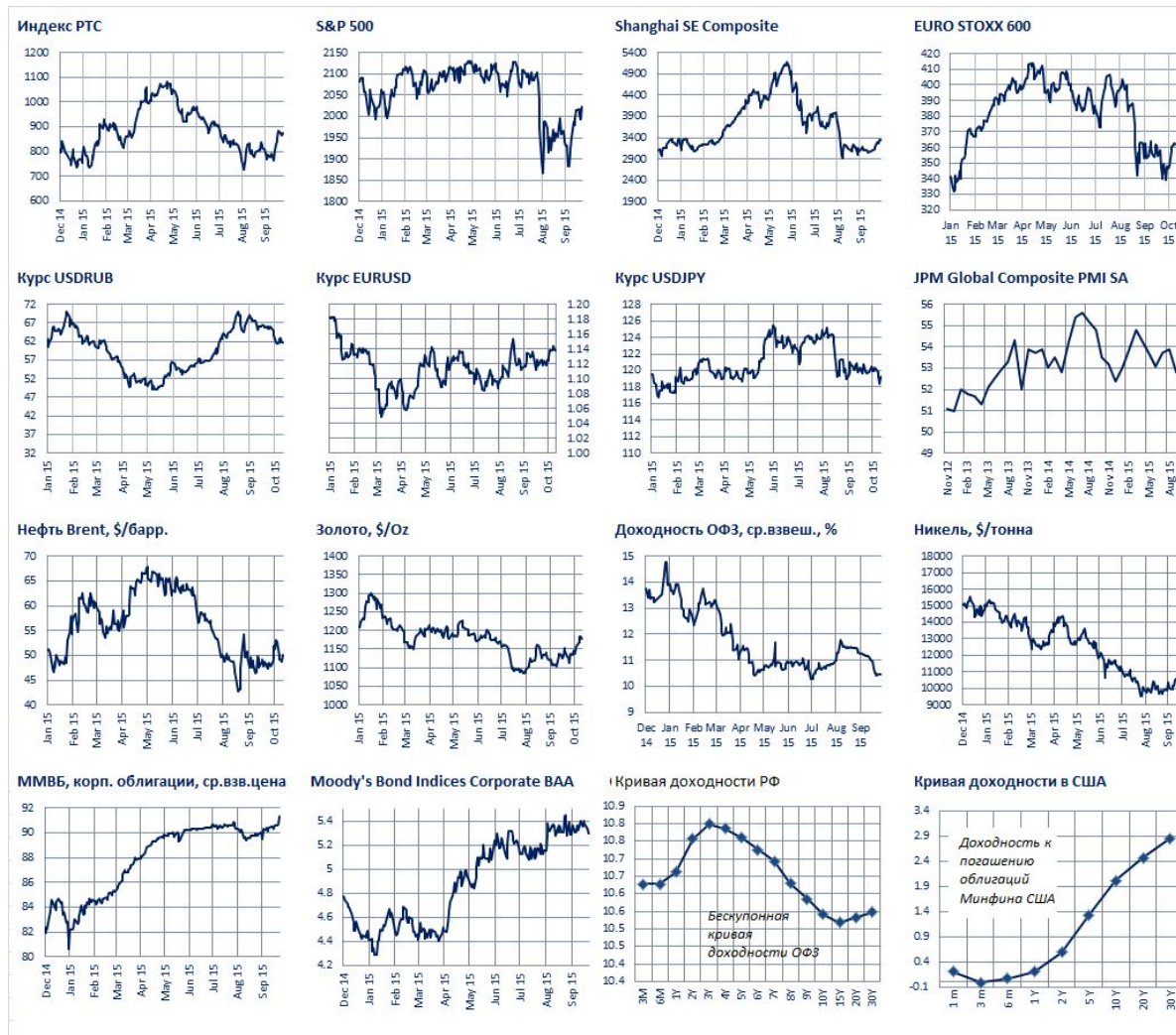
Bloomberg

Например, в сентябре Royal Dutch Shell прекратила исследования в Арктике, на которые ранее возлагала большие надежды, ссылая на их высокую стоимость. Total SA сократила объем производственных задач после нового раунда инвестиционных сокращений. И при этом обе компании недавно отправили своих руководителей в Тегеран для переговоров с National Iranian Oil Co.





## Графики:



Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

### Отказ от ответственности

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.